

AR23

85

THIRTY-FIFTH

ANNUAL REPORT

OF

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1965

File

TRENTE-CINQUIEME

RAPPORT ANNUEL

DE LA

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

ET SES FILIALES EN PROPRIETE EXCLUSIVE

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1965

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

OFFICERS/DIRECTION

A. BARNET MACLAREN	<i>President/Président</i>
A. ROY MACLAREN	<i>Vice-President/Vice-Président</i>
DONALD MACLAREN	<i>Vice-President/Vice-Président</i>
C. W. KENNY	<i>Secretary/Secrétaire</i>
J. B. DAUGHERTY	<i>Treasurer/Trésorier</i>

DIRECTORS/ADMINISTRATEURS

A. BARNET MACLAREN	<i>Ottawa, Ont.</i>
GORDON F. MACLAREN	<i>Ottawa, Ont.</i>
A. ROY MACLAREN	<i>Buckingham, Que.</i>
J. NORMAN MACLAREN	<i>Montreal, Que.</i>
H. W. CRESSY	<i>Toronto, Ont.</i>
DONALD MACLAREN	<i>Buckingham, Que.</i>
J. FERGUS MACLAREN	<i>Ottawa, Ont.</i>
C. W. KENNY	<i>Buckingham, Que.</i>
R. T. KENNY	<i>Buckingham, Que.</i>
J. W. THOMSON	<i>Buckingham, Que.</i>

TRANSFER AGENTS/AGENTS DE TRANSFERT

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY	<i>Buckingham, Que.</i>
CANADA PERMANENT TRUST COMPANY	<i>253 Bay St., Toronto, Ontario</i>
BANKERS TRUST COMPANY	<i>46 Wall Street, New York 15, N.Y.</i>

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

BUCKINGHAM, QUE.

TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors submit herewith the Consolidated Balance Sheet and the Consolidated Statement of Retained Earnings of your Company and its wholly-owned subsidiaries, The James MacLaren Company, Limited, and MacLaren-Quebec Power Company; and the Statement of Profit and Loss of each subsidiary, all for the Fiscal Year ended December 31st, 1965. The Statement of Profit and Loss of The James MacLaren Company, Limited, includes for the first time, the operating results of its wholly-owned subsidiary, Thurso Pulp and Paper Company, which was acquired on December 23rd, 1964.

Dividends amounting to \$1.15 per share, on both the Class 'A' and Class 'B' Stock of the Company, were paid during the year. Payments were made on the basis of three regular quarterly dividends of 25 cents per share, and a fourth regular quarterly dividend increased to 30 cents per share and an extra dividend of 10 cents per share was also paid at the year end.

Earnings amounted to \$2.43 per share for the year. This increase of 74 cents per share over the previous year is accounted for to the extent of 39 cents per share by increased newsprint production and the operation of Thurso Pulp and Paper Company. The balance of 35 cents per share is a reduction in the provision for Income Taxes payable by Thurso Pulp and Paper Company, resulting from claiming in previous years less Capital Cost Allowance than the depreciation recorded in the accounts. This should be considered non-recurring as this reduction will diminish in succeeding years.

Newsprint production for the calendar year 1965 was 119,824 tons as compared with 114,743 tons for the calendar year 1964, an increase of about 4.5% over the previous year, (the highest production since 1957).

Bleached Hardwood Kraft Pulp production at Thurso, for the calendar year 1965 was 114,222 tons as compared to 111,077 tons for the calendar year 1964.

The total payments by your Companies in Federal and Provincial Taxes, dues, etc., including Municipal and School Taxes, amounted to \$5,594,663.

The total payments to employees in wages and salaries, including employees benefits, amounted to \$10,555,036 which includes wages and salaries of employees engaged in woods operations.

AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs vous présentent, ci-joints, le bilan consolidé et l'état consolidé des bénéfices réinvestis dans l'entreprise de votre compagnie et de ses filiales en propriété exclusive, The James MacLaren Company, Limited, et MacLaren-Quebec Power Company, ainsi que l'état des profits et pertes de chaque filiale, tous pour l'année financière terminée le 31 décembre 1965. L'état des profits et pertes de The James MacLaren Company, Limited comprend, pour la première fois, les résultats d'exploitation de sa filiale en propriété exclusive, la Thurso Pulp and Paper Company, qui a été acquise le 23 décembre 1964.

Des dividendes s'établissant à \$1.15 par action, à l'égard des actions de la classe "A" et de la classe "B" de la compagnie ont été versés sous forme de trois dividendes trimestriels réguliers de 25c. par action, un quatrième dividende trimestriel régulier qui a été porté à 30c. par action, plus un dividende supplémentaire de 10c. par action à la fin de l'année.

Les bénéfices pour l'année se sont chiffrés à \$2.43 par action. De cette augmentation de 74c. par action comparativement à l'année précédente, 39c. par action proviennent de la production accrue de papier-journal et des opérations de la Thurso Pulp and Paper Company; le reste, soit 35c. par action, provient d'une réduction de la provision pour l'impôt sur le revenu payable par la Thurso Pulp and Paper Company, par suite d'une réclamation au cours des années précédentes, à l'égard de l'allocation du coût en capital, qui était inférieure à la dépréciation inscrite dans les livres. Il s'agit d'une réduction extraordinaire qui diminuera au cours des prochaines années.

La production de papier-journal pour l'année civile 1965 a atteint 119,824 tonnes, comparativement à 114,743 tonnes pour l'année civile 1964, soit une augmentation d'environ 4.5 p. 100 sur l'année précédente (la production la plus élevée depuis 1957).

Pour l'année civile 1965, la production de papier kraft blanchi à Thurso a atteint 114,222 tonnes, comparativement à 111,077 tonnes pour l'année civile 1964.

Les versements totaux effectués par vos compagnies à l'égard des impôts fédéraux et provinciaux, des redevances, etc., y compris les taxes municipales et scolaires, se sont chiffrés par \$5,594,663.

Les versements totaux aux employés, sous forme de salaires et de traitements, y compris les prestations aux employés se sont établis à \$10,555,036. Ce qui comprend les salaires et traitements des employés s'adonnant aux opérations forestières.

L'addition du complexe de Thurso s'est révélée très satisfaisante, et grâce à l'intégration de certains autres services, nous prévoyons des améliorations ininterrompues.

The addition of the Thurso complex has proven very satisfactory and with further integration of certain departments we can expect continued improvements. The woodworking factory has been reorganized and now features the "Manuscript Collection" of furniture sold in most leading cities, and marketed as a product of Canadian Hardwoods Limited.

Capital Expenditures on additions, renovations and modifications to Plant and Machinery, amounted to approximately \$1,750,000 in 1965.

New three year labour contracts were signed this year both at the Newsprint Mill at Masson, P.Q., and the Pulp Mill at Thurso, P.Q.

Lievre Valley Telephone Company now has 3,730 telephones in service, an increase of 243 over last year.

I would again like to record, on behalf of the Directors, their appreciation for the loyal and efficient services rendered by the officials and employees of the Companies during the past year.

For the Board of Directors.

A. B. MACLAREN
President,

Buckingham, Que.
March 28th, 1966.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of MacLaren Power & Paper Company and wholly owned subsidiary companies as at December 31, 1965 and the consolidated statement of retained earnings invested in the business, consolidated statement of source and use of funds and the statements of profit and loss of the subsidiary companies for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated balance sheet, consolidated statement of retained earnings invested in the business, consolidated statement of source and use of funds and the statements of profit and loss of the subsidiary companies, when read in conjunction with the notes thereto, are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the consolidated state of the affairs of the companies as at December 31, 1965 and the results of their operations for the year ended on that date in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year except for the inclusion of additional wholly owned subsidiary companies as described in note 1 with which we are in agreement.

McDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, February 14, 1966.

L'usine à façonner le bois a été réorganisée et met en vedette la "Manuscript Collection" de meubles vendus dans la plupart des villes principales et mis sur le marché comme produit de la Canadian Hardwoods Limited.

Les dépenses d'immobilisation à l'égard des additions, des renovations et des modifications à l'usine et aux machines se sont établies à environ \$1,750,000 en 1965.

De nouveaux contrats de travail pour une période de trois ans ont été signés cette année au moulin à papier-journal, à Masson (P.Q.), ainsi qu'au moulin à pâte, à Thurso (P.Q.)

La Lievre Valley Telephone Company compte maintenant 3,730 téléphones en service, soit une augmentation de 243 sur l'année dernière.

Je désire encore une fois, au nom des administrateurs, exprimer notre appréciation des services loyaux et efficaces des cadres et des employés des compagnies au cours de l'année dernière.

Au nom du conseil d'administration,

Le président,
A. B. MACLAREN

Buckingham (P.Q.)
le 28 mars 1966.

RAPPORT DES VERIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de MacLaren Power & Paper Company et ses filiales en propriété exclusive au 31 décembre 1965 et l'état consolidé des bénéfices réinvestis dans l'entreprise, l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds et les états des bénéfices des filiales pour l'exercice terminé à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, d'après les renseignements et les explications qui nous ont été fournis et ce qu'indiquent les livres des compagnies, le bilan consolidé, l'état consolidé des bénéfices réinvestis dans l'entreprise, l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds et les états des bénéfices des filiales ci-joints, compte tenu des notes s'y rapportant, sont bien dressés de manière à représenter l'état consolidé véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1965 et les résultats de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, sauf pour l'inclusion, que nous approuvons, de filiales additionnelles en propriété exclusive, comme le mentionne la note 1.

McDONALD, CURRIE & CIE
Comptables agréés

Montréal, le 14^{ième} février, 1966.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1965

ASSETS

	1965 \$	1964 \$
CURRENT ASSETS		
Cash	991,817	—
Accounts receivable	4,158,251	4,209,450
Marketable securities — at cost and accrued interest (quoted value 1965 — \$9,105,844; 1964 — \$4,835,878)	8,882,830	4,617,203
Inventories of pulpwood, work in process, finished goods, supplies — at the lower of cost or replacement cost, and advances on woods operations	10,975,934	11,437,140
Prepaid expenses	343,794	330,151
	<u>25,352,626</u>	<u>20,593,944</u>
STORAGE RESERVOIRS		
Storage reservoirs — at cost	8,796,474	8,796,474
Accumulated amortization	4,999,324	4,776,922
	<u>3,797,150</u>	<u>4,019,552</u>
FIXED ASSETS		
Land — at cost	1,430,489	1,391,800
Water power rights — as valued in 1930	10,043,173	10,043,173
Buildings and plant—at cost 82,298,868		
Accumulated depreciation 39,466,507	42,832,361	44,255,584
Timber limits—at cost 3,900,941		
Accumulated depletion 2,696,859	1,204,082	1,203,256
	<u>55,510,105</u>	<u>56,893,813</u>
OTHER ASSETS		
Investment in and advances to partly owned subsidiaries — at cost (note 1)	—	165,000
Unamortized portion of refinancing expenses, less premium on bonds outstanding	242,221	103,047
Deposits, deferred advances and sundry investments	65,092	143,029
	<u>307,313</u>	<u>411,076</u>
	<u>84,967,194</u>	<u>81,918,385</u>

ACTIF

DISPONIBILITES

Encaisse
Comptes à recevoir
Valeurs négociables, au coût, y compris les intérêts courus (valeur cotée 1965—\$9,105,844; 1964 — \$4,835,878)
Stocks de bois de pâte à papier, de produits en cours, de produits finis, d'approvisionnements, au plus bas du coût ou du coût de remplacements, et avances pour les exploitations forestières
Frais payés d'avance

RESERVOIRS D'EMMAGASINAGE

Réservoirs d'emménagement, au coût
Amortissement accumulé

IMMOBILISATIONS

Terrains, au coût
Droits de force hydraulique, à l'évaluation de 1930
Bâtiments et matériel, au coût
Amortissement accumulé
Réserves forestières, au coût
Epuisement accumulé

AUTRES ACTIFS

Placements dans des filiales partiellement contrôlées et avances, au coût (note 1)
Partie non amortie des frais de refinancement moins la prime sur les obligations en circulation
Dépôts, avances reportées et divers placements

Signed on behalf of the Board/Signé au nom du conseil

(Signed) A. B. MACLAREN }
(Signed) D. MACLAREN } Directors/administrateurs

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

ET SES FILIALES EN PROPRIETE EXCLUSIVE

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 1965

LIABILITIES

	1965 \$	1964 \$
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances	—	369,153
Accounts payable and accrued liabilities	1,815,244	1,503,405
Income and other taxes	1,674,583	1,966,002
Accrued bond interest	610,636	82,256
Current portion of long-term debt (\$660,000 U.S.)	709,500	691,892
	<u>4,809,963</u>	<u>4,612,708</u>
LONG-TERM DEBT (note 2)	30,629,742	30,652,097
DEFERRED INCOME TAXES (note 3)	1,461,000	—
	<u>36,900,705</u>	<u>35,264,805</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock		
Authorized —		
1,500,000 Class "A" shares of a par value of \$2.50 each		
1,500,000 Class "B" shares of a par value of \$2.50 each		
Issued and fully paid —		
1,000,000 Class "A" shares	2,500,000	
1,000,000 Class "B" shares	<u>2,500,000</u>	
	5,000,000	5,000,000
Capital surplus (no change during the year)	10,069,471	10,069,471
Retained earnings invested in the business	32,997,018	31,584,109
	<u>48,066,489</u>	<u>46,653,580</u>
	<u>84,967,194</u>	<u>81,918,385</u>

PASSIF

EXIGIBILITES

Avances bancaires
Comptes à payer et dettes courues
Impôts sur le revenu et taxes diverses
Intérêts courus sur obligations
Partie de la dette à long terme exigible à court terme (\$660,000 E.-U.)

DETTE A LONG TERME (note 2)

IMPOTS SUR LE REVENU REPORTES (note 3)

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions
Autorisé —
1,500,000 actions classe "A" d'une valeur nominale de \$2.50 chacune
1,500,000 actions classe "B" d'une valeur nominale de \$2.50 chacune
Emis et entièrement versé:
1,000,000 d'actions classe "A"
1,000,000 d'actions classe "B"
Excédent de capital (aucun changement au cours de l'exercice)
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES EN PROPRIETE EXCLUSIVE

Consolidated Statement of Retained Earnings
Invested in the Business
For the Year Ended December 31, 1965

Etat consolidé des bénéfices
Réinvestis dans l'entreprise
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

	1965 \$	1964 \$	
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	31,584,109	29,560,886	SOLDE AU DEBUT DE L'EXERCICE
Balance at December 31, 1963 of retained earnings of a partly owned subsidiary company not previously consolidated	—	70,488	Solde au 31 décembre 1963 des bénéfices réinvestis et non consolidés antérieurement d'une filiale partiellement contrôlée
	<u>31,584,109</u>	<u>29,631,374</u>	
Net profit for the year —			Bénéfice net pour l'exercice:
The James MacLaren Company, Limited	4,173,941	2,709,786	The James MacLaren Company, Limited
MacLaren-Quebec Power Company	687,984	674,539	MacLaren-Quebec Power Company
	<u>4,861,925</u>	<u>3,384,325</u>	
Profit on MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds owned and held for redemption	32,269	160,587	Profit sur les obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company, possédées et détenues pour rachat
Increase in previous years' pulpwood inventories less income tax thereon	81,715	—	Augmentation des stocks de bois de pâte à papier, de l'exercice précédent, moins les impôts sur le revenu
Profit on sale of investments	—	418,439	Profit sur la vente de placements
Reserve no longer required in respect of logs in river	—	189,384	Réserve maintenant non requise pour les billes dans l'eau
	<u>113,984</u>	<u>768,410</u>	
	<u>36,560,018</u>	<u>33,784,109</u>	
Deferred income taxes applicable to prior years (note 4)	1,263,000	—	Impôts sur le revenu reportés imputables aux exercices antérieurs (note 4)
Dividends	2,300,000	2,200,000	Dividendes
	<u>3,563,000</u>	<u>2,200,000</u>	
BALANCE — END OF YEAR	<u>32,997,018</u>	<u>31,584,109</u>	SOLDE A LA FIN DE L'EXERCICE

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES EN PROPRIETE EXCLUSIVE

Consolidated Statement of Profit and Loss For the Year Ended December 31, 1965

Etat consolidé des bénéfices Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

	1965 \$	1964 \$ (Note 1)
SALES		
Newsprint, bleached sulphate pulp, woodworking factory products, logs, telephone revenue and sundries including foreign exchange, less freight and other shipping expenses	33,760,363	14,522,244
OPERATING EXPENSES — before charging depreciation, selling, administrative and pension plan expenses	21,074,960	8,238,016
	12,685,403	6,284,228
OTHER EXPENSES		
Depreciation of fixed assets	2,909,596	914,555
Selling and administrative	1,243,600	428,191
Employees' pension plan	238,324	166,338
	4,391,520	1,509,084
	8,293,883	4,775,144
FINANCIAL EXPENSES		
Interest	1,316,820	—
Premium on current portion of 3½ % promissory notes	63,145	—
Amortization of refinancing expenses	8,500	—
	1,388,465	—
Income from investments	338,523	423,642
	1,049,942	423,642
	7,243,941	5,198,786
PROVISION FOR INCOME TAXES		
Current (note 4)	2,872,000	2,489,000
Deferred (note 3)	198,000	—
	3,070,000	2,489,000
NET PROFIT FOR THE YEAR	4,173,941	2,709,786

NOTE:

The following expenses are included in the foregoing:

Directors' fees	28,750	18,200
Executive salaries	117,820	85,000
Legal fees	3,162	3,303

VENTES

Papier-journal, pâte à papier blanchie au sulfate,
bois d'oeuvre, billes, revenu de téléphone et
divers revenus incluant le change sur les devises
étrangères, moins le fret et les autres frais de
transport

**DEPENSES D'EXPLOITATION, avant
l'amortissement et les frais de vente,
d'administration et de caisse de retraite**

AUTRES DEPENSES

Amortissement des immobilisations
Vente et administration
Caisse de retraite des employés

FRAIS FINANCIERS

Intérêts
Prime sur la tranche exigible à court terme des
billets à ordre 3½ %
Amortissement de frais de refinancement

Revenu de placements

PROVISION POUR IMPOTS SUR LE REVENU

Impôts à payer (note 4)
Impôts reportés (note 3)

BENEFICE NET POUR L'EXERCICE

NOTE:

Les frais suivants sont compris dans ce
qui précède:

Jetons de présence des administrateurs
Rémunération des dirigeants
Honoraires des conseillers juridiques

MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY

Statement of Profit and Loss
For the Year Ended December 31, 1965

Etat des bénéfices
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

	1965 \$	1964 \$	
POWER SALES	<u>3,349,336</u>	<u>3,366,907</u>	VENTES D'ENERGIE
NET OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES			DEPENSES NETTES D'EXPLOITATION ET D'ADMINISTRATION
General	1,042,258	1,061,420	Frais généraux
Employees' pension plan	<u>24,142</u>	<u>22,110</u>	Caisse de retraite des employés
	<u>1,066,400</u>	<u>1,083,530</u>	
	<u>2,282,936</u>	<u>2,283,377</u>	
DEPRECIATION AND AMORTIZATION			AMORTISSEMENTS
Depreciation of fixed assets	329,451	344,923	Amortissement des immobilisations
Amortization of storage reservoirs	<u>222,402</u>	<u>222,402</u>	Amortissement des réservoirs d'emmagasiner
	<u>551,853</u>	<u>567,325</u>	
	<u>1,731,083</u>	<u>1,716,052</u>	
FINANCIAL EXPENSES			FRAIS FINANCIERS
Bond interest and trustee expense	267,431	285,528	Intérêts sur obligations et frais du fiduciaire
Amortization of refinancing expenses, less premium on bonds outstanding	<u>22,326</u>	<u>21,454</u>	Amortissement des frais de refinancement, moins la prime sur obligation en circulation
	<u>289,757</u>	<u>306,982</u>	
Income from investments	<u>16,658</u>	<u>21,469</u>	Revenu de placements
	<u>273,099</u>	<u>285,513</u>	
	<u>1,457,984</u>	<u>1,430,539</u>	
PROVISION FOR INCOME TAXES	<u>770,000</u>	<u>756,000</u>	PROVISION POUR IMPOTS SUR LE REVENU
NET PROFIT FOR THE YEAR	<u><u>687,984</u></u>	<u><u>674,539</u></u>	BENEFICE NET POUR L'EXERCICE

NOTE:

The following expenses are included in the foregoing:

Directors' fees	2,375	2,500
Executive salaries	56,121	40,000
Legal fees	390	650

NOTE:

Les frais suivants sont compris dans ce qui précède:

Jetons de présence des administrateurs
Rémunération des dirigeants
Honoraires des conseillers juridiques

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES EN PROPRIETE EXCLUSIVE

Consolidated Statement of Source and Use of Funds For the Year Ended December 31, 1965

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

	1965 \$	1964 \$
SOURCE OF FUNDS		
Net profit for the year	4,861,925	3,384,325
Add: Charges not requiring cash outlay—		
Depreciation	3,239,047	1,259,478
Amortization of storage reservoirs	222,402	222,402
Amortization of refinancing expenses	30,826	21,454
Deferred income taxes	198,000	—
	<u>8,552,200</u>	<u>4,887,659</u>
Increase in previous years' pulpwood inventories less income tax thereon	81,715	—
Profit on MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds owned and held for redemption	32,269	160,587
Reduction in deposits, deferred advances and sundry investments	77,937	—
Proceeds of issue of 5¾ % sinking fund debentures	17,000,000	—
Working capital of subsidiary companies not previously consolidated	68,861	73,238
Profit on sale of investments	—	418,439
Reserve no longer required in respect of logs in river	—	189,384
Bank advance	—	15,690,000
Proceeds of issue of 3½ % promissory notes	—	8,285,097
	<u>25,812,982</u>	<u>29,704,404</u>
USE OF FUNDS		
Additions to fixed assets — net		
Land	38,689	110,036
Buildings and plant	1,712,185	26,618,265
Timber limits	8,326	1,203,255
Refinancing expenses	170,000	—
Payments on 3½ % promissory notes	646,355	—
Repayment of bank advance	15,690,000	—
Dividends	2,300,000	2,200,000
MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds held for redemption February 1, 1966	686,000	600,000
Deposits, deferred advances and sundry investments	—	143,029
Investment in and advances to partly owned subsidiaries	—	165,000
MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds owned and held for redemption transferred from marketable securities and applied in reduction of long-term debt	—	2,136,500
	<u>21,251,555</u>	<u>33,176,085</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	4,561,427	(3,471,681)
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	15,981,236	19,452,917
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	20,542,663	15,981,236

PROVENANCE DES FONDS
Bénéfice net pour l'exercice
Addition: Dépenses ne requérant pas de déboursés:
Amortissement des immobilisations
Amortissement des réservoirs d'emménagement
Amortissement des frais de refinancement
Impôts sur le revenu reportés
Augmentation des stocks de bois de pâte à papier de l'exercice précédent, moins les impôts sur le revenu
Profit sur obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company possédées et détenues pour rachat
Diminution des dépôts, avances reportées et divers placements
Produit de l'émission de débentures 5¾ %, à fonds d'amortissement
Fonds de roulement de filiales partiellement contrôlées, non consolidées antérieurement
Profit sur la vente de placements
Réserve maintenant non requise pour les billes dans l'eau
Avances bancaires
Produit de l'émission de billets à ordre 3½ %
UTILISATION DES FONDS
Augmentation nette des immobilisations:
Terrains
Bâtiments et matériel
Réserves forestières
Frais de refinancement
Paiements sur les billets à ordre 3½ %
Remboursement des avances bancaires
Dividendes
Obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company, détenues pour rachat le 1 ^{er} février 1966
Dépôts, avances reportées et divers placements
Placements et avances, filiales partiellement contrôlées
Obligations à fonds d'amortissement, possédées et détenues pour rachat, virées des valeurs négociables et passées en réduction de la dette à long terme (note 2)—
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES EN PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE

Notes to Financial Statements
For the Year Ended December 31, 1965

Notes se rapportant aux états financiers
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

1. BASIS OF CONSOLIDATION

1965 — The operating results and financial position of all subsidiary companies have been consolidated.

1964 — The balance sheet incorporates figures in respect of Thurso Pulp and Paper Company and its subsidiary company Thurso and Nation Valley Railway Company which were acquired on December 23, 1964. The statements of profit and loss, retained earnings invested in the business and source and use of funds do not include the operating results for that year of these companies.

1964 — The financial statements do not incorporate the operating results and financial position of the partly owned subsidiaries acquired during 1964 as they were not significant in amount.

1. BASE DE CONSOLIDATION

En 1965, les résultats des opérations et la situation financière de toutes les filiales ont été consolidés.

Le bilan de 1964 comprend les chiffres de la Thurso Pulp and Paper Company et de sa filiale la Thurso & Nation Valley Railway Company qui furent acquises le 23 décembre 1964. Les états des bénéfices, des bénéfices réinvestis dans l'entreprise et de la provenance et de l'utilisation des fonds n'incluent pas les résultats des opérations pour l'exercice 1964 de ces compagnies.

Les états financiers de 1964 ne comprennent pas les résultats des opérations ni la situation financière des filiales partiellement contrôlées acquises en 1964, car les montants n'étaient pas assez importants.

2. LONG-TERM DEBT

Long-term debt is as follows:

Maclaren-Quebec Power Company

3% first mortgage series "A" sinking fund bonds due May 1, 1969 (annual payments required to retire \$600,000 par value in each of the years 1957 to 1969 inclusive)

Issued	\$	14,228,000	14,228,000
Redeemed and cancelled	5,414,500		
Bonds owned and held for redemption	2,822,500	8,237,000	7,551,000
		<u>5,991,000</u>	<u>6,677,000</u>

In addition to the bonds held for redemption on February 1, 1966 totalling \$600,000, bonds owned by the companies have been transferred from marketable securities and applied in reduction of long-term debt

Thurso Pulp and Paper Company

3½ % Promissory Notes due 1976

The principal amount is repayable \$660,000 U.S. in 1966, included in current liabilities, and annually thereafter repayments increase by \$20,000 U.S. until 1975. The cost to repay \$7,800,000 U.S. at the exchange rate prevailing at December 31, 1965 would exceed the amount at which it is carried on the accounts by \$707,000. As collateral security for payment of the Notes the company has pledged \$9,300,000 U.S. principal amount of First Mortgage Bonds

5¾ % Sinking Fund Debentures due 1987	17,000,000	—	
The James Maclaren Company, Limited			
Bank advance	—	15,690,000	
	<u>30,629,742</u>	<u>30,652,097</u>	

2. DETTE A LONG TERME

La dette à long terme est composée de:

Maclaren-Quebec Power Company:

Obligations 3%, 1^{re} hypothèque, série "A", à fonds d'amortissement, échéant le 1^{er} mai 1969 (des paiements annuels sont requis pour racheter chaque année une valeur nominale de \$600,000 de 1957 à 1969 inclusivement)

Emises

Rachetées et annulées

Obligations possédées et détenues pour rachat

En plus des obligations détenues pour rachat le 1^{er} février 1966 et se chiffrant à \$600,000, des obligations appartenant aux compagnies ont été virées des valeurs négociables et passées en réduction de la dette à long terme

Thurso Pulp and Paper Company:

Billets à ordre 3½ % échéant en 1976

Capital à rembourser à raison de \$660,000 E.-U. en 1966 et, par la suite, par des remboursements annuels augmentant de \$20,000 E.-U. jusqu'en 1975. Le coût pour rembourser cette dette de \$7,800,000 E.-U. au taux de change en vigueur au 31 décembre 1965 excéderait le montant porté aux livres de \$707,000. Comme garantie pour le remboursement de ces billets, la compagnie a mis en gage des obligations, première hypothèque, d'une valeur nominale de \$9,300,000 E.-U.

Débetures 5¾ %, à fonds d'amortissement échéant en 1987

The James Maclaren Company, Limited:

Avance bancaire

3. DEFERRED INCOME TAXES

Deferred income taxes represent the amount by which income taxes otherwise payable by The James Maclaren Company, Limited have been reduced by claiming for tax purposes capital cost allowance in excess of the depreciation recorded in the accounts. This reduction is applicable to those future periods in which the amount of capital cost allowance claimed for tax purposes will be less than the depreciation recorded in the accounts.

4. PROVISION FOR INCOME TAXES

Current —

The provision for income taxes for 1965 of Thurso Pulp and Paper Company, a wholly owned subsidiary of The James Maclaren Company, Limited, has been reduced by \$690,000 because it is intended to claim for income tax purposes capital cost allowance in excess of the depreciation recorded in the accounts. This income tax reduction should be considered as resulting in a non-recurring increase in consolidated net profit (35c per share) as it results from Thurso Pulp and Paper Company claiming in previous years less capital cost allowance than the depreciation recorded in its accounts.

1964 —

In 1964 the capital cost allowance which was claimed for income tax purposes for The James Maclaren Company, Limited exceeded the depreciation recorded in that company's accounts by \$302,000. This decreased the provision for income taxes for 1964 by \$156,000. To December 31, 1964 the accumulated reduction of income taxes otherwise payable (resulting from claiming maximum capital cost allowances) amounted to \$1,263,000.

5. FOREIGN EXCHANGE

Transactions during the year in U.S. dollars have been converted in the accounts to Canadian dollars at the exchange rates effective on the dates of the transactions. Accounts receivable and payable in U.S. dollars at December 31, 1965 have been converted to Canadian dollars at \$.93 U.S.

3. IMPOTS SUR LE REVENU REPORTES

Les impôts sur le revenu reportés représentent la réduction d'impôts de The James Maclaren Company, Limited résultant de la réclamation aux fins d'impôts d'une allocation du coût en capital excédant l'amortissement inscrit aux livres. Cette réduction est imputable aux exercices à venir au cours desquels les montants d'allocation du coût en capital seront inférieurs aux montants d'amortissement inscrits aux livres.

4. PROVISIONS POUR LES IMPOTS SUR LE REVENU

Impôts à payer:

La provision pour les impôts sur le revenu de 1965 de la Thurso Pulp and Paper Company, filiale en propriété exclusive de The James Maclaren Company, Limited, a été réduite de \$690,000 étant donné que la compagnie a l'intention de réclamer aux fins d'impôts une allocation du coût en capital excédant l'amortissement inscrit aux livres. Cette réduction doit être considérée comme provenant d'un bénéfice exceptionnel ayant augmenté le bénéfice net consolidé (35c par action) puisque la Thurso Pulp and Paper Company a réclamé au cours des exercices précédents un montant d'allocation du coût en capital inférieur à celui de l'amortissement inscrit dans ses livres.

En 1964:

En 1964, l'allocation du coût en capital qui a été réclamé aux fins d'impôts par The James Maclaren Company, Limited a excédé de \$302,000 l'amortissement inscrit aux livres de la compagnie. De ce fait, la provision pour les impôts sur le revenu de 1964 a diminué de \$156,000. Au 31 décembre 1964 la réduction accumulée des impôts autrement payables (à cause d'une réclamation d'allocations maxima du coût en capital) s'est chiffrée à \$1,263,000.

5. CHANGE SUR LES DEVICES ETRANGERES

Les transactions effectuées en devises des E.-U. au cours de l'exercice ont été inscrites aux livres en dollars Canadiens convertis aux taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les comptes à recevoir et à payer en devises des E.-U. au 31 décembre 1965 ont été convertis à raison d'un dollar Canadien pour \$.93 E.-U.

